



STK FINANCIAL
Societate de Administrare a Investițiilor

Raportul Consiliului de Administratie pentru trimestrul III 2010

STK Emergent



Raportul trimestrial conform **Legii nr. 297/2004, Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006, Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004**

Data raportului **30.09.2010**

Denumirea emitentului: **STK EMERGENT administrat de STK FINANCIAL SAI**

Sediul social: **Cluj-Napoca, str Heltai Gaspar nr 29**

Numărul de telefon **0264.591982**

Capitalul social subscris și vărsat **121.950.600 lei**

Piața pe care se tranzacționează instrumentele financiare emise: **Bursa de Valori București**

Situațiile financiare pentru trimestrul III 2010 au fost întocmite cu respectarea Legii 82/1991, a Ordinului Ministerului de Finanțe și C.N.V.M. nr. 75/2005, respectiv în conformitate cu reglementările contabile armonizate cu Directiva a IV-a a Comunității Economice Europene

Situațiile financiare ale fondului STK Emergent nu sunt consolidate. Situațiile financiare prezentate sunt auditate de SC Euro Audit SRL.

1. Situația economico-financiară

Bilanțul fondului la 30.09.2010 comparativ cu cel de la 31.12.2009 se prezintă astfel:

		lei			
	Variație	30.09.10	(%)	31.12.09	(%)
Imobilizări financiare	-1.6%	93,238,473	83%	94,745,291	87%
Active imobilizate	-1.6%	93,238,473	83%	94,745,291	87%
Creanțe	-45.7%	191,188	0%	352,348	0%
Investiții financiare pe termen scurt	35.5%	19,056,095	17%	14,064,611	13%
Casa și conturi la bănci	-33.1%	255	0%	381	0%
Active circulante	33.5%	19,247,538	17%	14,417,340	13%
TOTAL ACTIV	3.0%	112,486,011	100%	109,162,631	100%
Datorii curente	0.4%	188,966	0%	188,182	0%
Capitaluri proprii	3.1%	112,297,045	100%	108,974,449	100%
TOTAL PASIV	3.0%	112,486,011	100%	109,162,631	100%

Față de finalul anului 2009, activele fondului au crescut cu 3%, pe fondul creșterii valorii investițiilor financiare pe termen scurt cu 35.5%. Acestea dețin o pondere de 17% în totalul activelor.

Imobilizările financiare, a căror pondere în activ este de 83%, au scăzut cu 1.6%. În categoria acestora sunt incluse investițiile fondului în deținerile cu o vechime mai mare de un an la firmele cotate, societăți nelistate și depozitele bancare.

Capitalurile proprii au crescut în perioada raportată față de finalul anului 2009 cu 3.1%, datorită obținerii unui profit de 3.3 milioane lei.



Componența capitalurilor proprii ale fondului este următoarea:

	lei	
	30.09.10	31.12.09
Capital social	121,950,600	121,950,600
Prime de emisiune	10,003,133	10,003,133
Rezultatul reportat	-22,979,284	- 20,238,877
Rezultatul exercițiului	3,322,596	-2,740,407
Capitaluri proprii total	112,297,045	108,974,449

Performanțele financiare ale fondului la 30.09.2010 comparativ cu perioada similară a anului trecut sunt următoarele:

Mii lei						
	Variație	Q3 2010	Q3 2009	Variație	Q3 2010	Q3 2009
		9 luni	9 luni		3 luni	3 luni
Venituri din activitatea curentă	-66%	5,980.62	17,432.18	<100%	- 25.70	4,029.02
Venituri din investiții financiare pe termen scurt	28%	1,677.37	1,310.27	<100%	- 110.44	- 2.42
Venituri din investiții financiare cedate	>100%	3,581.46	1,116.73	-99%	5.78	743.26
Alte venituri curente	-95%	721.79	15,005.18	-98%	78.96	3,288.18
Cheltuieli din activitatea curentă	-88%	2,658.02	21,490.76	-55%	591.93	1,307.74
Cheltuieli din investiții financiare cedate	-97%	663.63	19,876.21	-100%	-	704.12
Cheltuieli cu comisioanele, onorariile, cotizațiile	24%	1,993.70	1,613.77	-2%	591.75	603.40
Alte cheltuieli curente	-12%	0.69	0.78	-18%	0.18	0.22
Rezultatul activității curente	>100%	3,322.60	- 4,058.58	<100%	- 617.63	2,721.28

Veniturile din activitatea curentă au scăzut cu 66% față de trimestrul III al anului 2009, datorită scăderii veniturilor din anularea de provizioane cu 95% față de aceeași perioadă. Ponderea veniturilor din anularea provizioanelor în totalul veniturilor a scăzut în 2010 la 12%, față de 85% în anul precedent. În perioada curentă veniturile din investițiile financiare pe termen scurt și cedate au deținut ponderea cea mai mare în totalul veniturilor (88%).

Veniturile din investițiile financiare pe termen scurt, reprezentând dividende și profituri obținute din operațiunile pe portofoliul de valori mobiliare deținute pe termen scurt sunt în creștere cu 28% față de perioada similară din anul 2009.

Veniturile din investițiile financiare cedate reprezintă profitul obținut din operațiunile pe portofoliul de valori mobiliare. Acestea sunt de 3.2 ori mai mari decât cele realizate în perioada precedentă anului 2009.

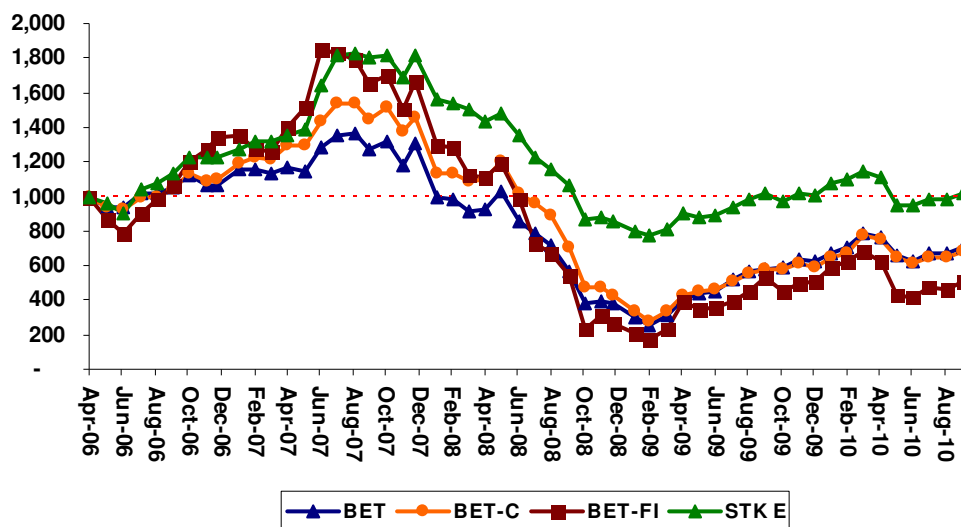
Cheltuielile din activitatea curentă au scăzut față de perioada similară a anului 2009 cu 88%, pe fondul scăderii cheltuielilor din investițiile financiare cedate cu 97%. Cheltuielile din investiții financiare cedate reprezintă pierderile din vânzarea titlurilor din portofoliul de imobilizări financiare și investiții financiare pe termen scurt.



2. Analiza activității STK Emergent

De la lansare până la finalul lunii septembrie activul net unitar al fondului a înregistrat o creștere de **1.53%**. Performanța fondului este mai bună decât cea a **indicelui BET** care în aceeași perioadă a scăzut cu **28.48%**.

Evoluția comparativă a VUAN STK Emergent și a indicilor bursieri



Structura activului net la 30.09.2010 comparativ cu 31.12.2009 este următoarea:

	Variație	30.09.10	% in activ	31.12.09	% in activ
Societăți cotate	6.56%	38,966,350	50.35%	36,565,868	47.37%
Societăți necotate	-1.58%	38,306,646	49.50%	38,921,696	50.43%
Numerar	-81.29%	296,153	0.38%	1,582,804	2.05%
Alte active nete*	<100%	-182,359	-0.24%	116,277	0.15%
Activ net	0.26%	77,386,790	100.00%	77,186,645	100.00%

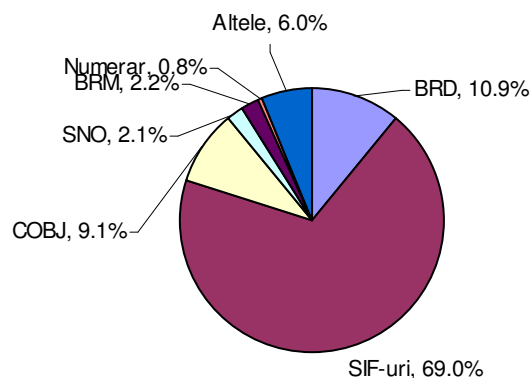
* Alte active nete= Alte active – Datorii curente

În primele 9 luni ale anului valoarea activului net a crescut cu 0.26% față de finalul anului 2009 ca rezultat al creșterii cu 6.56% a deținerilor la societățile cotate, care au o pondere de 50.35% în activul net.



Structura portofoliului de acțiuni este prezentată în graficul de mai jos:

**Structura portofoliului de acțiuni
tranzactionate**



Acțiunile companiilor din domeniul financiar au cea mai mare pondere în totalul plasamentelor bursiere, având un potențial de creștere ridicat.

3. Evenimentele care au avut un impact major asupra performanțelor fondului

În trimestru III al acestui an evenimentele cu impact semnificativ asupra performanței fondului au fost următoarele:

- Modificările fiscale din trimestrul III, adoptate în scopul încadrării în limitele de deficit bugetar negociate cu FMI, precum și tensiunile din spațiul politic și social au avut un impact negativ în rândul investitorilor și, implicit, a evoluției principalilor indici bursieri.
- Consecința principală a acestor evenimente a fost lipsa de interes a investitorilor autohtoni și străini care a generat o volatilitate redusă și volume mici pe piața de capital din România.
- În această perioadă evoluția principalilor indici bursieri din Europa și SUA a fost ascendentă, recuperând în mare parte scăderile din trimestrul II al acestui an.



4. Indicatori economico-financiar

1. Indicatori de lichiditate

Nr.	Indicator	Formula	Valoare (RON)
1	Indicatorul lichidității curente	$\frac{\text{active curente}}{\text{datorii curente}}$	$= \frac{19,247,538}{188,966} = 101.86$

2. Indicatori de risc

Nr.	Indicator	Formula	Valoare (RON)
1	Indicatorul gradului de îndatorare	$\frac{\text{capital imprumutat}}{\text{capital propriu}} \times 100$	$= \frac{0}{112,297,045} \times 100 = 0$

3. Indicatori de activitate

Nr.	Indicator	Formula	Valoare (RON)
1	Viteza de rotație a activelor imobilizate	$\frac{\text{venituri curente}}{\text{active imobilizate}}$	$= \frac{5,980,622}{93,238,473} = 0.06$
2	Viteza de rotație a activelor totale	$\frac{\text{venituri curente}}{\text{total active}}$	$= \frac{5,980,622}{112,486,011} = 0.05$

4. Indicatori de profitabilitate

Nr.	Indicator	Formula	Valoare (RON)
1	Rentabilitatea capitalului angajat	$\frac{\text{profit}}{\text{capitalul angajat}}$	$= \frac{3,322,596}{112,297,045} = 0.03$

Sunt anexate prezentului raport:

Bilanțul la 30.09.2010

Contul de profit și pierdere la 30.09.2010

Date informative

Note explicative

Președinte C.A.
Pascu Nicolae

Director Economic
Șagău Adrian